

**PENGARUH FAMA FRENCH THREE FACTOR MODEL
TERHADAP RETURN SAHAM DI JAKARTA ISLAMIC INDEX**

SKRIPSI

Diajukan Kepada Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam Guna Memenuhi Salah

Satu Syarat Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (S.E) Pada

Prodi Manajemen Bisnis Syariah



Oleh :

HAYATUL HUSNA

NIM : 1916030074

PROGRAM STUDI MANAJEMEN BISNIS SYARIAH

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

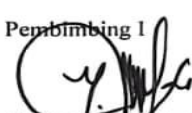
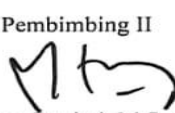
UIN IMAM BONJOL PADANG

1447 H/2026 M

PENGESAHAN TIM PENGUJI MUNAQASYAH

Skripsi dengan judul **“PENGARUH FAMA FRENCH THREE FACTOR MODEL TERHADAP RETURN SAHAM DI JAKARTA ISLAMIC INDEX”** yang disusun oleh **Hayatul Husna**, NIM **1916030074** telah diujikan dalam sidang munaqasyah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Imam Bonjol Padang, pada hari **Senin**, tanggal **15 Juni 2026**, dan dinyatakan telah diterima sebagai salah satu syarat dalam mencapai gelar sarjana program strata satu (S1) pada Prodi Manajemen Bisnis Syariah.

Padang, 22 Juni 2026

Ketua	Tim Penguji	Sekretaris
		
<u>Dr. Aidil Novia, MA</u>		<u>Mayang Larasati, M.M</u>
NIP. 197811072008011011		NIP. 198508222020122010
	Anggota	
Penguji I		Penguji II
		
<u>Irsaduna, S.E. M.M</u>		<u>Mayang Larasati, M.M</u>
NIP. 197507301999031002		NIP. 198508222020122010
	Pembimbing	
Pembimbing I		Pembimbing II
		
<u>Dr. Aidil Novia, MA</u>		<u>Maisya Pratiwi, M.S. Ak</u>
NIP. 197811072008011011		NIP. 199405192019032019

Mengesahkan
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Imam Bonjol Padang


Prof. Dr. Testru Hendra, M.Ag
NIP. 197606042003121001

SURAT PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi dengan judul **“Pengaruh Fama French Three Factor Model Terhadap Return Saham Di Jakarta Islamic Index”** yang disusun oleh **Hayatul Husna, NIM 1916030074** telah memenuhi persyaratan ilmiah dan dapat disetujui untuk diajukan ke Sidang Munaqasyah. Demikian persetujuan pembimbing ini diberikan agar dapat digunakan sebagaimana mestinya.

Padang, 04 Juni 2026

Pembimbing I



Dr. Aidil Novia, MA
NIP. 197811072008011011

Pembimbing II



Maisya Pratiwi M.S.Ak
NIP. 198605122020122010

PERNYATAAN KEORISINILAN

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul **“Pengaruh Fama French Three Factor Model Terhadap Return Saham Di Jakarta Islamic Index”** adalah benar hasil karya saya, sudah diuji tes plagiasi dan bukan merupakan tiruan atau dipublikasi dari skripsi ataupun karya yang sudah dipublikasi dan atau pernah digunakan untuk memperoleh gelar keserjanaan UIN Imam Bonjol Padang ataupun diperguruan tinggi lainnya. Kecuali bagian yang sumber informasinya telah dicantumkan sebagaimana mestinya. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tidak orisinal, maka saya bersedia untuk dibatalkan keabsahan skripsi ini dan gelar keserjanaan saya.

Padang, 25 Juni 2026

Menyatakan,



Hayatul Husna

Nim. 1916030074

ABSTRAK

Penelitian ini berjudul **Pengaruh Fama French Three Factor Model Terhadap Return Saham di Jakarta Islamic Index** yang disusun oleh **Hayatul Husna (1916030074)** mahasiswa prodi Manajemen Bisnis Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Imam Bonjol Padang.

Investasi saham di pasar modal syariah semakin diminati karena memberikan peluang memperoleh *return* yang optimal. Namun, tingginya risiko investasi menuntut investor untuk memahami faktor-faktor yang memengaruhi return saham. Salah satu model yang digunakan untuk menjelaskan *return* saham adalah **Fama-French Three Factor Model**, yang terdiri atas premi risiko pasar (*market risk premium*), ukuran perusahaan (*size*), dan *book to market equity*. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh premi risiko, ukuran perusahaan, dan *book to market equity* terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di **Jakarta Islamic Index (JII)** periode 2018–2022, baik secara parsial maupun simultan.

Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan, dokumen pendukung, dan sumber data pasar modal terkait. Populasi penelitian adalah perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) selama periode 2018–2022. Analisis data dilakukan melalui statistik deskriptif, uji asumsi klasik, dan regresi linear berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa premi risiko berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham, yang mengindikasikan bahwa peningkatan risiko pasar diikuti oleh peningkatan return yang diterima investor. Sementara itu, ukuran perusahaan dan *book to market equity* berpengaruh negatif namun tidak signifikan terhadap *return* saham. Temuan ini menunjukkan bahwa premi risiko merupakan faktor yang paling dominan dalam menjelaskan perubahan *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index.

Kata Kunci: Fama-French Three Factor Model, Premi Risiko, Ukuran Perusahaan, *Book to Market Equity*, *Return Saham*, Jakarta Islamic Index.

ABSTRAK

This study, entitled "**The Effect of the Fama-French Three-Factor Model on Stock Returns in the Jakarta Islamic Index**," was compiled by **Hayatul Husna (1916030074)**, a student in the Sharia Business Management study program at the Faculty of Islamic Economics and Business, Imam Bonjol State Islamic University, Padang. Stock investment in the Islamic capital market has attracted increasing interest due to its potential to generate optimal returns. However, the high level of investment risk requires investors to understand the factors influencing stock returns. One of the models commonly used to explain stock returns is the **Fama-French Three-Factor Model**, which consists of market risk premium, firm size, and book-to-market equity. This study aims to examine the effect of market risk premium, firm size, and book-to-market equity on stock returns of companies listed in the **Jakarta Islamic Index (JII)** during the 2018–2022 period, both partially and simultaneously.

This research employs a quantitative approach using secondary data obtained from company financial statements, supporting documents, and relevant capital market sources. The population consists of companies listed in the Jakarta Islamic Index (JII) from 2018 to 2022. Data analysis was conducted using descriptive statistics, classical assumption tests, and multiple linear regression analysis.

The results indicate that market risk premium has a positive and significant effect on stock returns, suggesting that an increase in market risk is accompanied by higher returns received by investors. Meanwhile, firm size and book-to-market equity have negative but insignificant effects on stock returns. These findings demonstrate that market risk premium is the most dominant factor in explaining variations in stock returns among companies listed in the Jakarta Islamic Index.

Keywords: Fama-French Three-Factor Model, Market Risk Premium, Firm Size, Book-to-Market Equity, Stock Return, Jakarta Islamic Index.

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Puji dan syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat, taufik, serta hidayah-Nya, sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Fama French Three Factor Model Terhadap Return Saham Di Jakarta Islamic Index” ini tepat pada waktunya. Skripsi ini ditulis dalam rangka memenuhi syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi (SE) pada Program Studi Manajemen Bisnis Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Imam Bonjol Padang.

Dalam proses penyelesaian studi dan penulisan skripsi, penulis banyak memperoleh bantuan berupa pelajaran, bimbingan dan arahan dari berbagai pihak, baik secara langsung maupun tidak langsung. Dalam berapa untaian kata ini penulis menyampaikan terimakasih sedalam-dalamnya kepada dua orang yang sangat berjasa bagi hidup penulis, kepada Ayah dan Ummi yang senantiasa memberikan perhatian, dorongan, nasehat, kasih sayang serta doa yang tiada henti kepada penulis. Penulis mempersembahkan karya ini sebagai ungkapan rasa bakti dan terima kasih kepada ayah dan ummi. Semoga kedepannya penulis menjadi orang sukses dan dapat mengangkat derajat keluarga.

Penulis juga menyampaikan rasa terima kasih kepada seluruh keluarga besar dari pihak ayah dan ummi yang senantiasa mendoakan penulis. Selain itu, penghargaan setinggi-tingginya penulis sampaikan kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan, dukungan, dan motivasi, baik secara langsung maupun tidak

langsung, selama proses penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik dan tepat waktu tidak terlepas dari bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Melalui kata pengantar ini, penulis juga ingin mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah turut membantu dalam penyusunan skripsi ini:

1. Ibu Rektor UIN Imam Bonjol Padang Prof. Dr. Hj. Martin Kustanti, M.Pd. beserta jajaran Wakil Rektor Bidang Akademik dan Kelembagaan Bapak Prof. Nurus Shalihin, M.Si.,Ph.D, dan Wakil Rektor Bidang Administrasi Umum, Perencanaan dan Kepegawaian Bapak Dr. Lukmanul Hakim, M.Ag dan Wakil Rektor Bidang Kemahasiswaan dan Kerjasama ibu Prof. Nelmawarni, S.Ag., M. Hum., Ph.D.
2. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Bapak Prof. Dr. Testru Hendra, M.Ag dan Wakil Dekan I Bapak Dr. Roni Andespa, SE., MM, Wakil Dekan II Ibu Dr. Yenti Afrida, M.Ag dan Wakil Dekan III Bapak Alfi Syukri Rama, SE., MM.
3. Ketua Program Studi Manajemen Bisnis Syariah Ibu Hesti Maria Putri, SS., MM.
4. Sekretaris Program Studi Ekonomi Syariah Bapak Andre Wiratha, SE.Sy.,M.M
5. Dosen Penasehat Akademik (PA) Ibu Helmalia SE., MM
6. Bapak Dr. Aidil Novia, M.A selaku pembimbing I yang telah memberikan ilmu, dukungan dan arahnya selama masa perkuliahan sehingga penulis bisa menyelesaikan penyusunan skripsi ini.

7. Ibu Maisya Pratiwi, M.S.Ak selaku Pembimbing II yang telah meluangkan waktu dan banyak menerima bantuan, bimbingan serta arahan kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
8. Segenap Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang telah memberikan ilmu dan didikan kepada penulis.
9. Kepada tim penguji sidang Seminar Proposal dan sidang munaqasah yang sudah memberikan masukan dan arahnya kepada penulis dalam proses kelancaran pembuatan skripsi ini.
10. Staf akademik, pegawai perpustakaan, dan seluruh karyawan yang telah memberikan layanan, kemudahan serta bantuan selama penulis menempuh pendidikan dan menyelesaikan penulisan skripsi ini.
11. Seluruh teman teman yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang selalu memberikan semangat, dukungan serta doa untuk penulis.
12. Semua pihak yang terlibat dalam proses pembuatan skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu persatu namun tidak mengurangi rasa terima kasih penulis.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih memiliki berbagai keterbatasan dan belum sepenuhnya sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran serta kritik yang bersifat membangun dari berbagai pihak. Diharapkan skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi para pembaca.

Padang, 05 Juni 2026
Penulis



Hayatul Husna
1916030074

DAFTAR ISI

ABSTRAK	v
ABSTRAK	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GRAFIK DAN GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	8
C. Batasan Masalah.....	9
D. Tujuan Penelitian.....	9
E. Manfaat Penelitian.....	10
F. Sistematika Penulisan.....	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	13
A. Return Saham	13
B. <i>Fama French Three Factor Model</i>	15
C. Hubungan Fama French Three Factor Model Dengan Return Saham	21
D. Peneliti Terdahulu	23
E. Kerangka pemikiran	29
F. Hipotesis.....	31
BAB III METODE PENELITIAN	35
A. Desain Penelitian	35
B. Operasional Variabel	35
C. Sumber Dan Teknik Pengumpulan Data	38
D. Teknik Pengambilan Sampel	39
E. Analisis Data.....	41
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	52
A. Hasil Penelitian	52
B. Pembahasan.....	66
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	74

A. Kesimpulan	74
B. Saran.....	75
DAFTAR PUSTAKA	78
LAMPIRAN.....	81